

中国银行业季度回顾及展望

2020年第三季度

标普信评

S&P Global

China Ratings

2020年11月

目录

□业务状况

□资本与盈利性

□风险状况

□融资与流动性

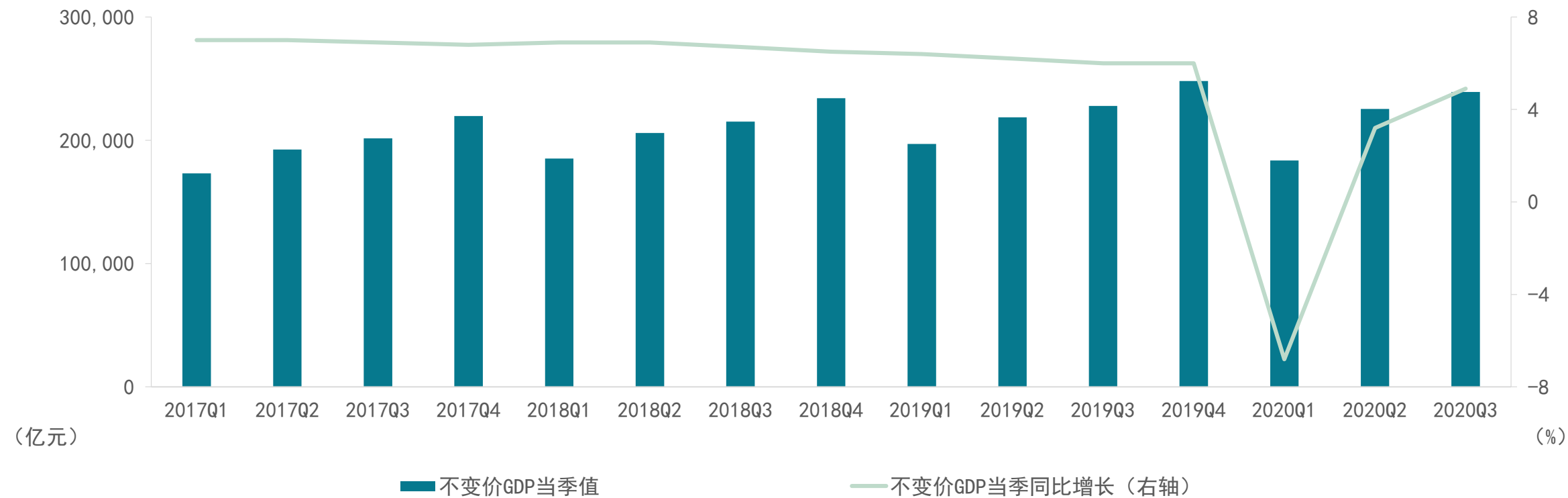
□政府支持

□信用展望

□附录：相关研究

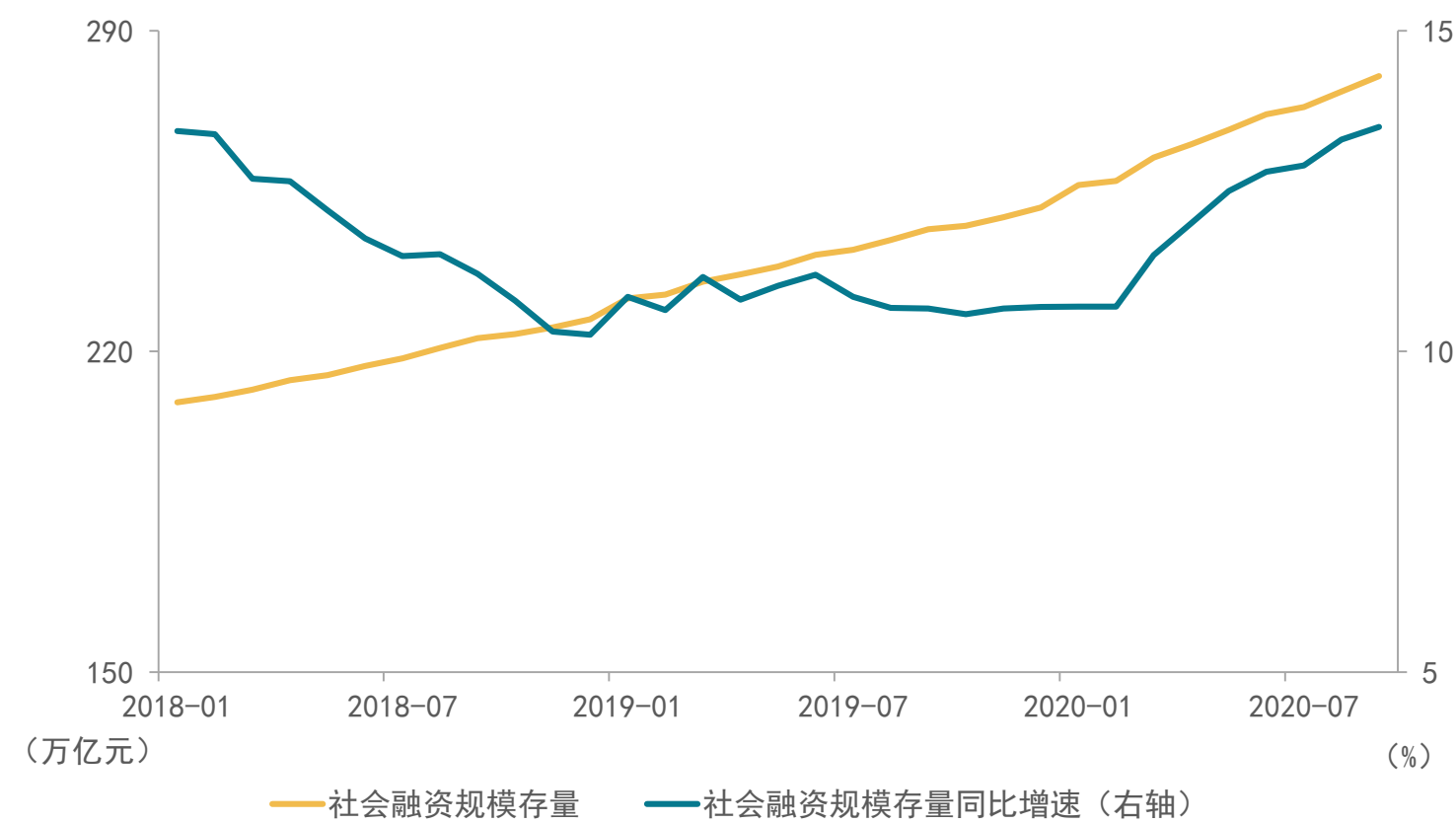
中国U型经济复苏稳步推进，为稳定的银行信用展望奠定了基础

国内生产总值（GDP）季度变化情况



为推动经济复苏，金融机构对实体经济的信贷投入继续增长，第三季度融资活动继续上行

社会融资规模存量和同比增速

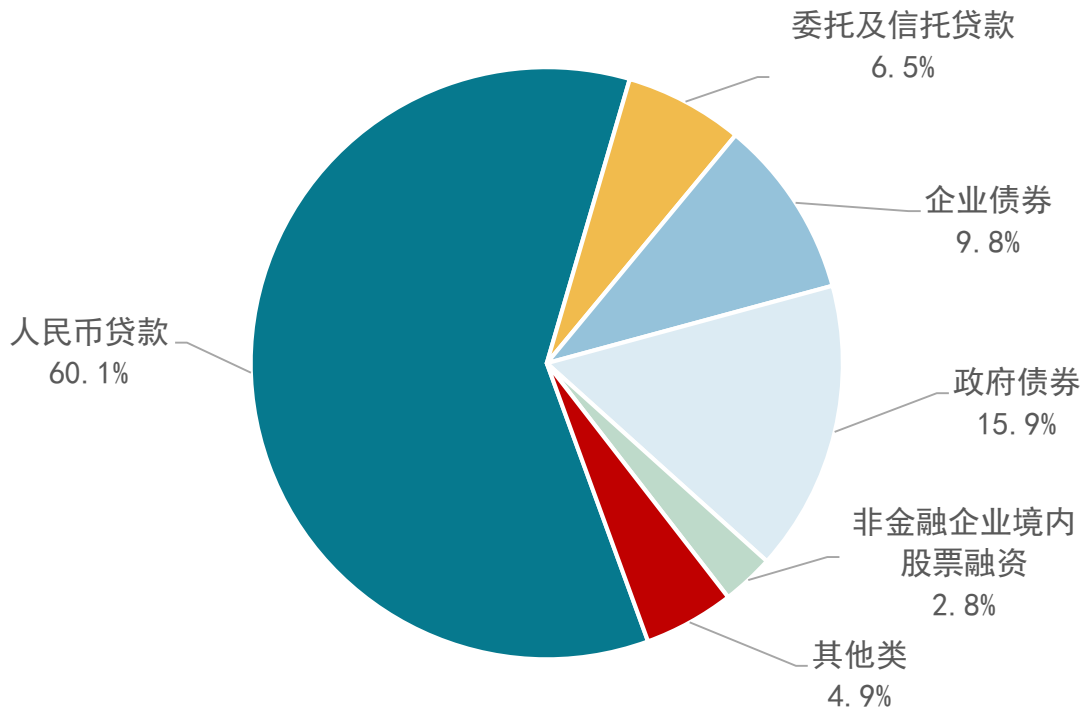


	2020. 07	2020. 08	2020. 09
社会融资规模存量 (万亿元)	273.33	276.73	280.07
社会融资规模存量同比增速 (%)	12.9	13.3	13.5

资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。

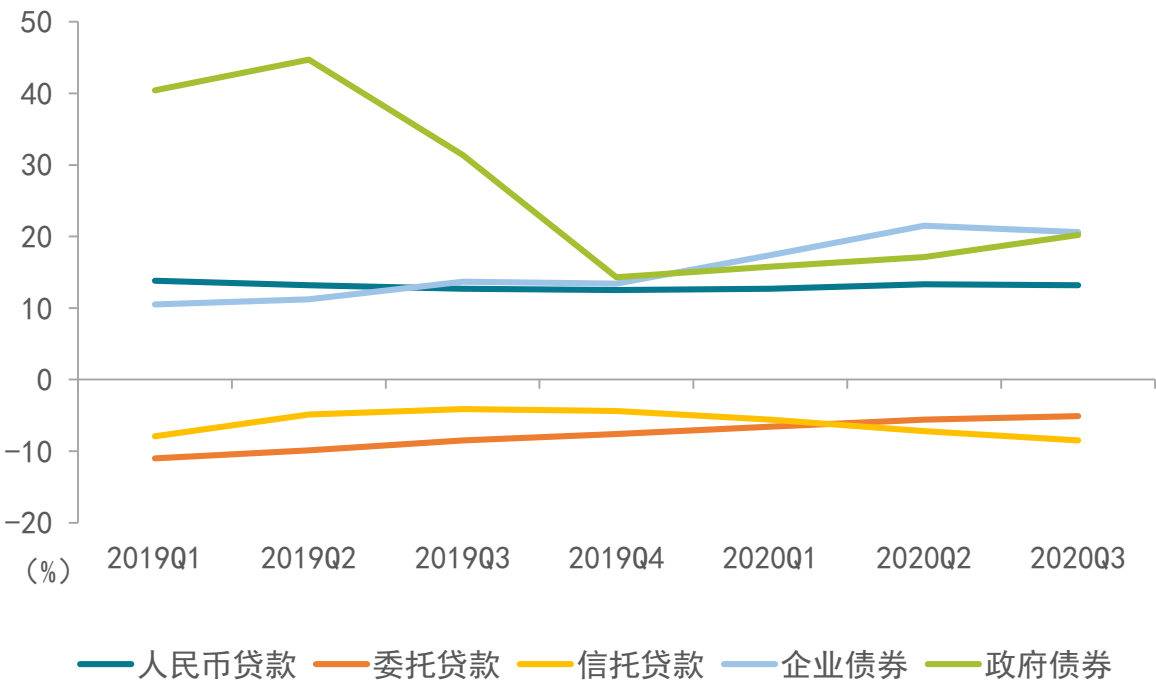
银行和债券市场持续加大对实体经济的投放力度，影子银行活动持续收缩

2020年9月末社会融资规模结构



注：其他类包括外币贷款、未贴现的银行承兑汇票和其他融资等。
资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。

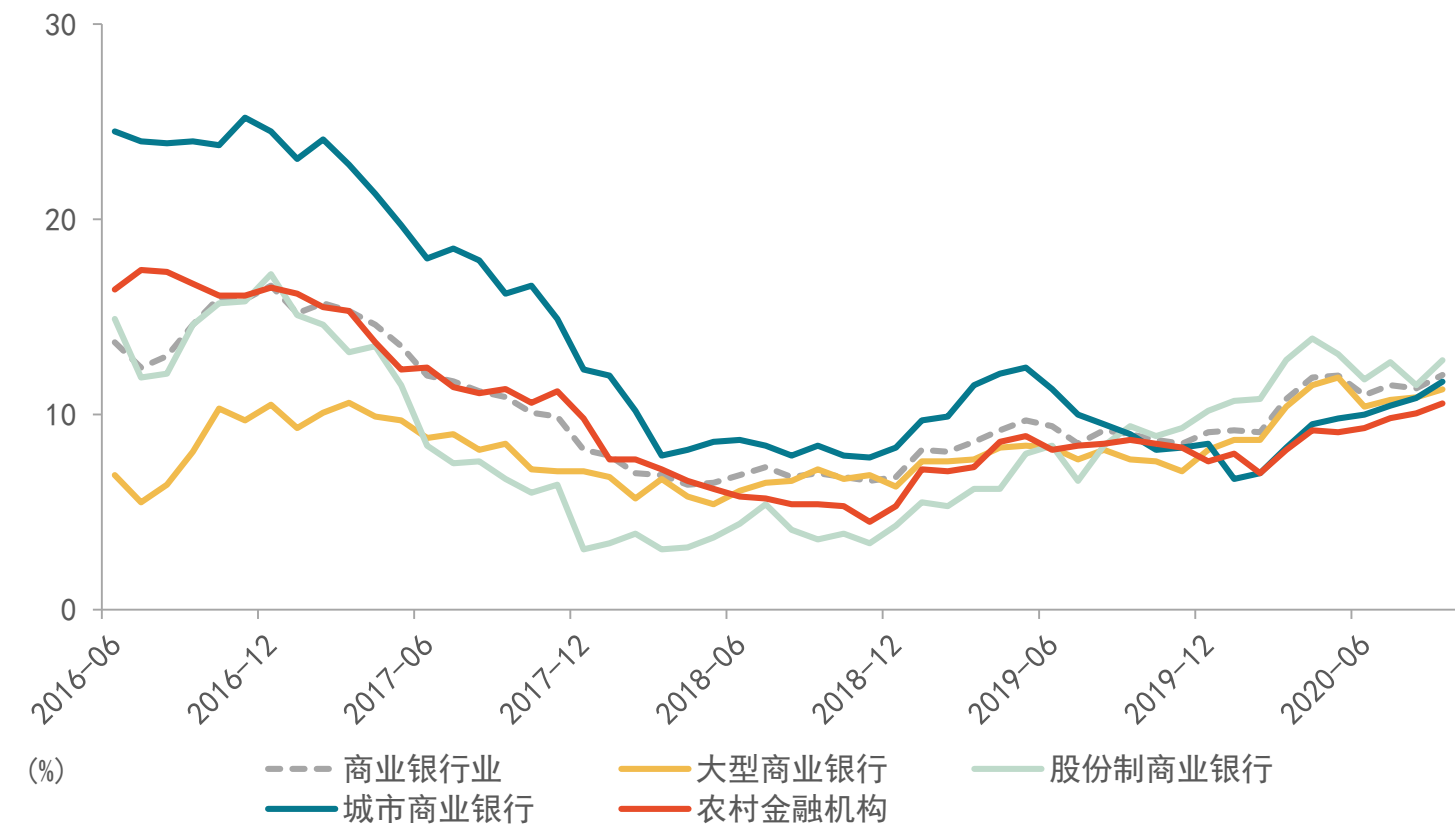
主要社会融资项目的同比增长变化情况



资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。

第三季度银行业资产规模继续加速增长

银行业资产增速



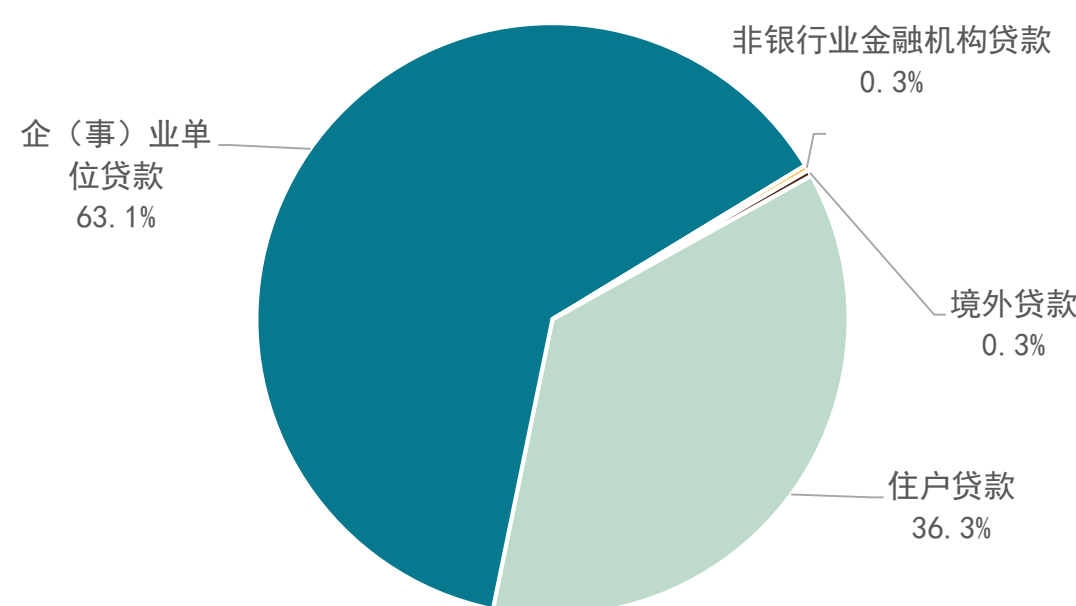
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。

资产同比增速 (%)	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
行业平均	9.1	10.8	11.0	12.0
大型国有商业 银行	8.2	10.4	10.4	11.3
股份制银行	10.2	12.8	11.8	12.8
城市商业银行	8.5	8.3	10.0	11.7
农村金融机构	7.6	8.2	9.3	10.6

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。

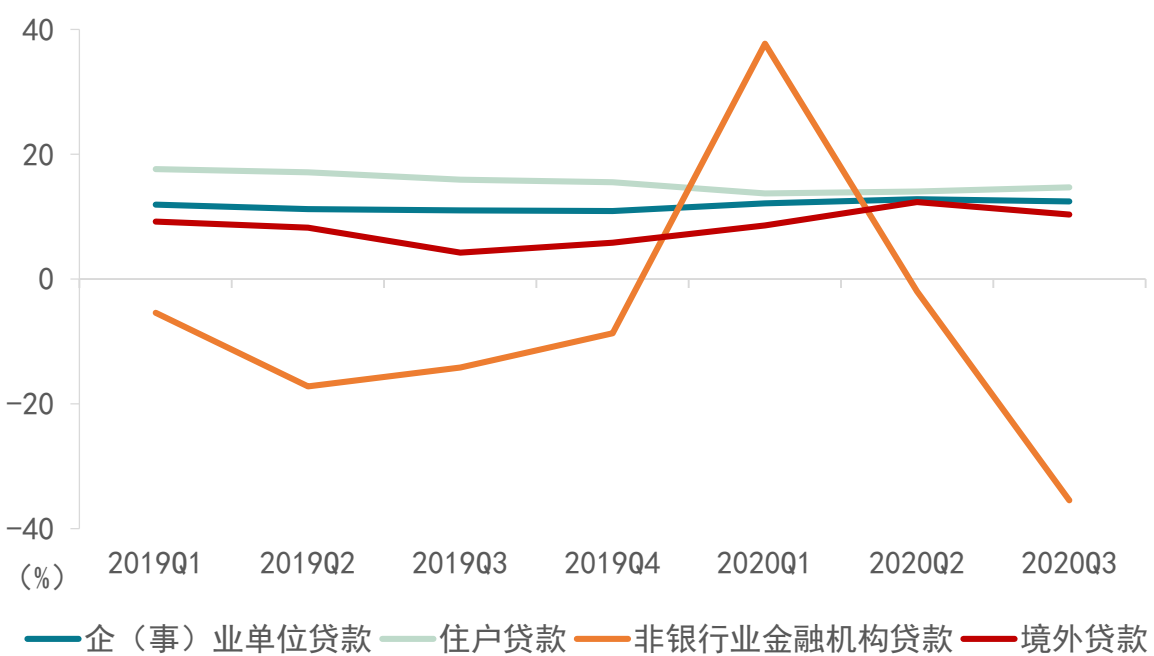
二、三季度企事业单位贷款和住户贷款规模保持稳步增长，但对非银行业金融机构的贷款规模显著收缩

2020年9月末人民币贷款结构



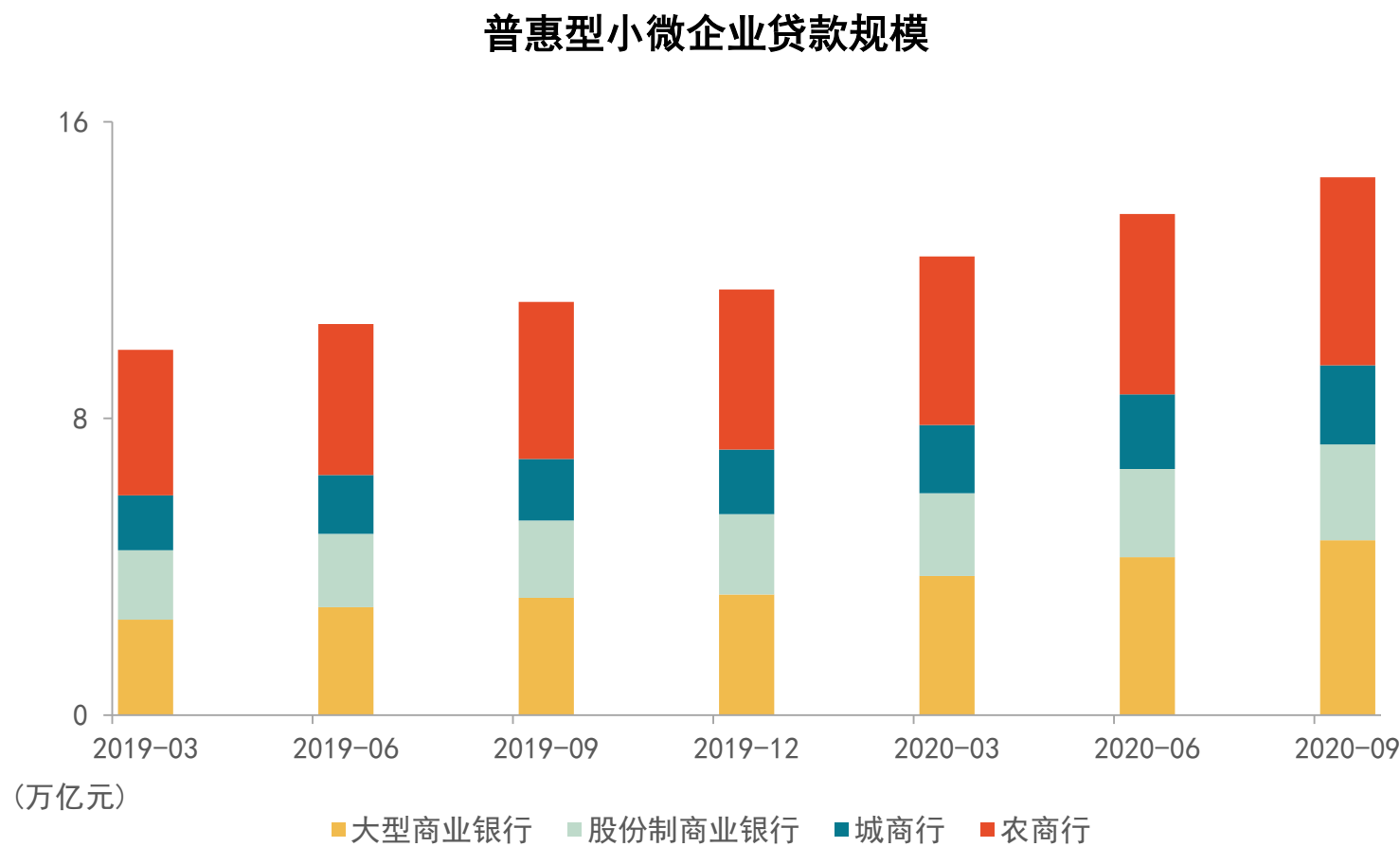
注：其他类包括外币贷款、未贴现的银行承兑汇票和其他融资等。
资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。

人民币贷款同比增速变化



资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。

普惠型小微企业贷款增速在第三季度放缓

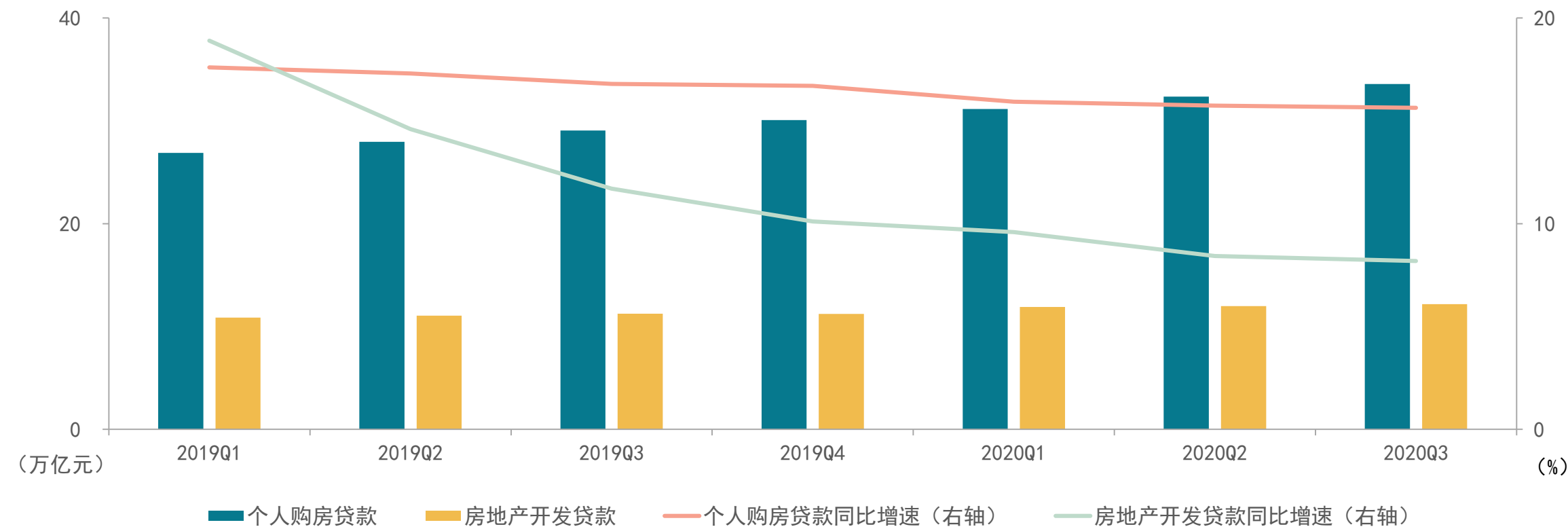


普惠型小微贷款环比增速 (%)	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
行业平均	3.17	7.60	9.37	7.51
大型国有商业银行	3.06	15.19	13.59	10.69
股份制银行	3.63	3.35	6.38	8.79
城市商业银行	4.64	5.66	9.23	6.28
农村商业银行	2.08	5.24	7.01	4.08

注：普惠型小微企业贷款采用中国银保监会口径，是指单户授信总额1000万元以下（含）的小微企业贷款。
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。

第三季度房地产相关贷款增速保持稳定

个人购房贷款及房地产开发贷款规模及增速



第三季度财政性存款继续减少，住户和企事业单位存款则保持强劲增长

截至2020年9月末	存款余额 (亿元)	同比增长率 (%)	存款结构 (%)
人民币各项存款	2,110,774	10.7	100.00
住户存款	912,537	13.9	43.20
非金融企业存款	649,315	12.4	31.19
机关团体存款	311,944	1.5	14.86
财政性存款	47,118	(2.9)	2.18
非银行业金融机构存款	177,228	10.0	7.95
境外存款	12,632	9.5	0.62

目录

□业务状况

□资本与盈利性

□风险状况

□融资与流动性

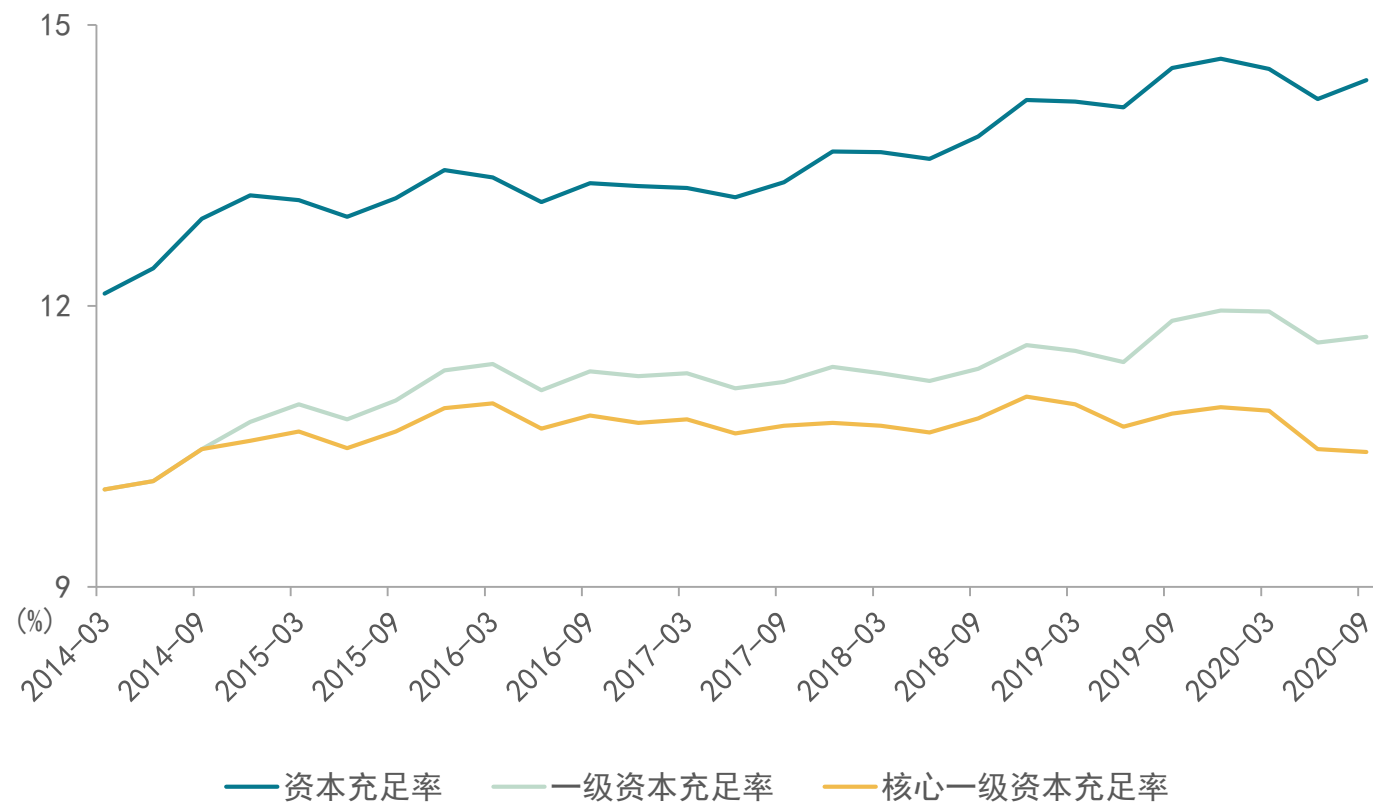
□政府支持

□信用展望

□附录：相关研究

混合资本债的发行推动第三季度行业平均资本充足率小幅上升

商业银行披露口径资本充足指标

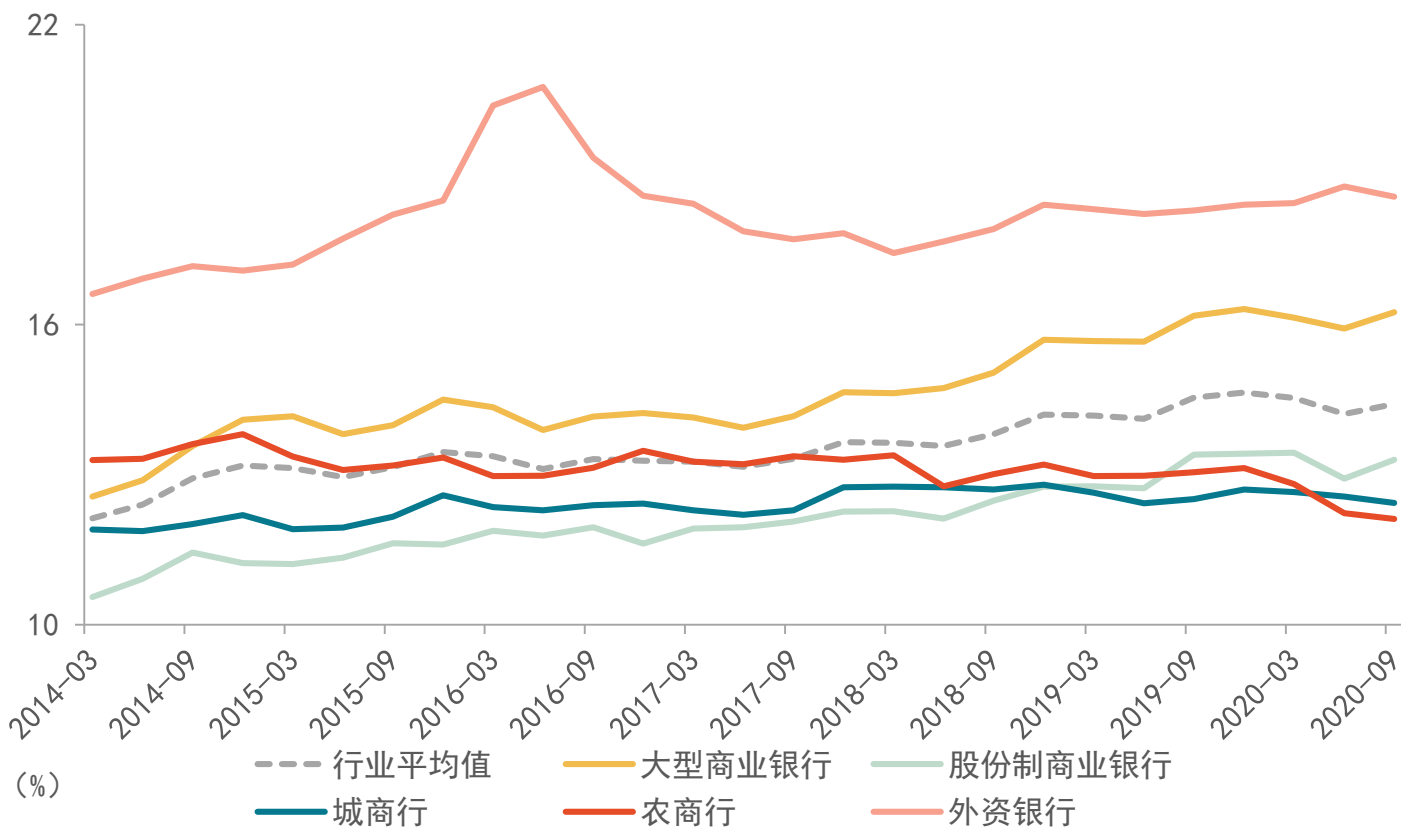


资本质量相关指标（%）	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
核心一级资本/总资本	74.59	74.88	73.68	72.45
一级资本/总资本	81.63	82.17	81.70	80.99
二级资本/总资本	18.37	17.83	18.30	19.01

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。

我们认为包商银行二级资本债的减记对于中小银行资本工具的发行将产生短期影响

各类商业银行资本充足率



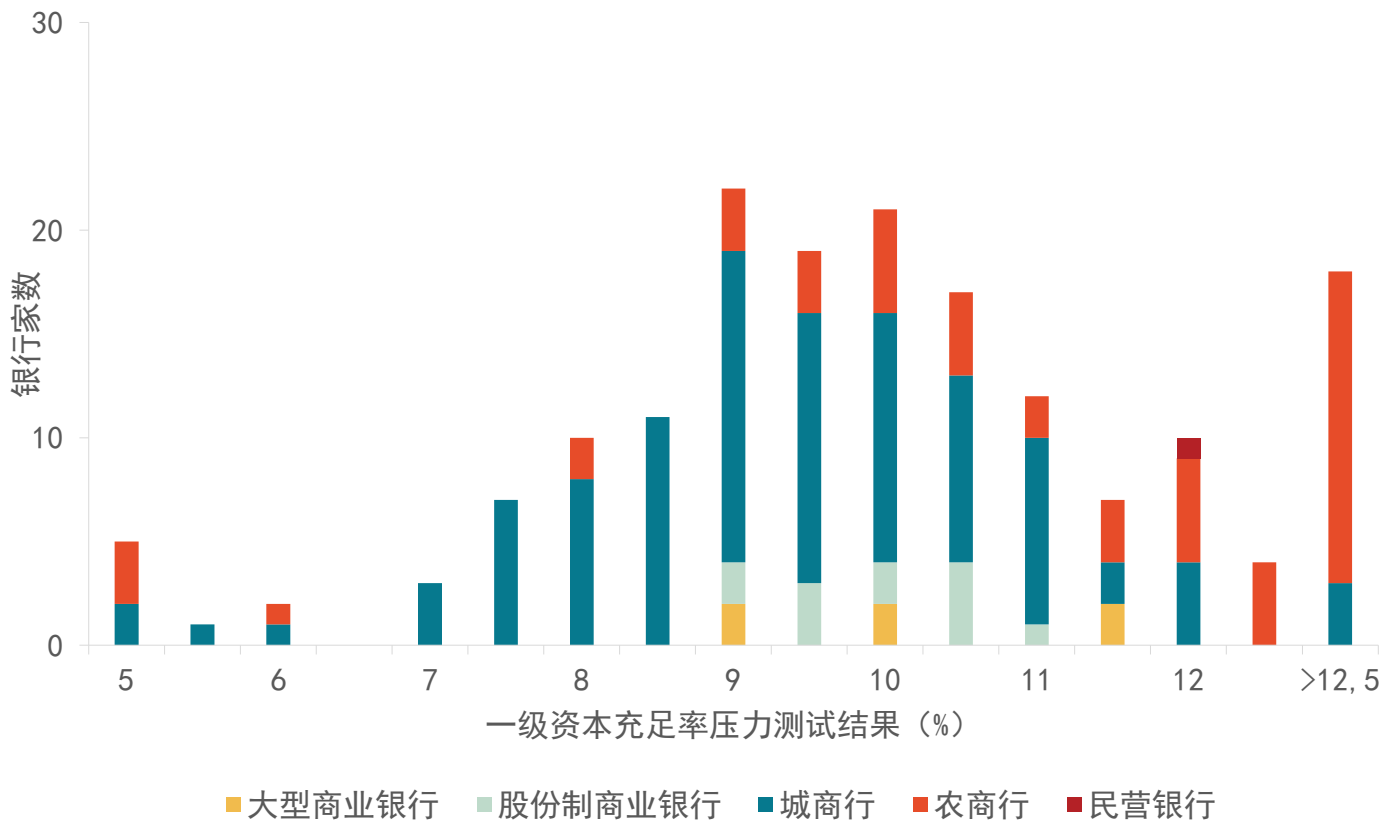
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。

资本质量相关指标（%）	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
行业平均	14.64	14.53	14.21	14.41
大型国有商业银行	16.31	16.14	15.92	16.25
股份制银行	13.42	13.44	12.92	13.30
城市商业银行	12.70	12.65	12.56	12.44
农村商业银行	13.13	12.81	12.23	12.11
外资银行	18.40	18.43	18.76	18.56

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。

个别区域性银行由于尚未完全解决的存量坏账问题或面临严重资本不足

标普信评对170家主要中资银行一级资本充足率压力测试结果分布



在我们的压力情景分析中，主要考虑的假设/调整因素包括：

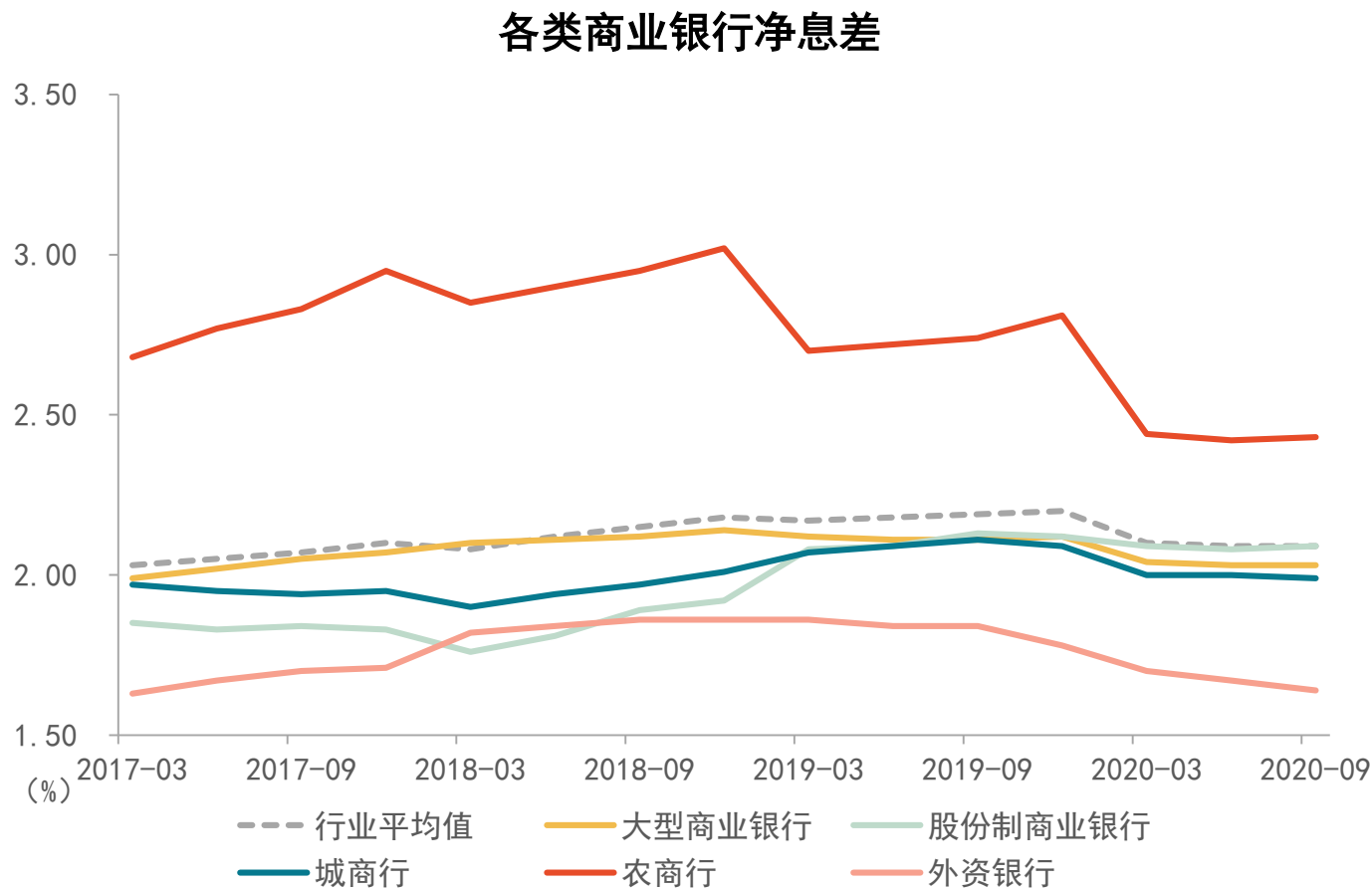
1. 2020年的留存收益为上年的50%。
2. 2020年风险加权资产同比增速相较2019年提升2个百分点。
3. 截至2020年末，表外非保本理财的对资本的隐性消耗相较2019年减少一半。
4. 压力测试分析中不包括2020年发生的任何注资活动，如果考虑到新的注资，资本充足率不足的银行数量会进一步减少。
5. 如果我们认为银行存在拨备不足，对于拨备不足的部分我们会从资本中直接减扣。
6. 采用内评法的银行被调整为标准法，因此对于采用了内评法的银行的预测结果并不是对其监管口径资本充足率的预测。

标普信评

S&P Global
China Ratings

资料来源：标普信评。
版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

净息差在第三季度基本保持稳定



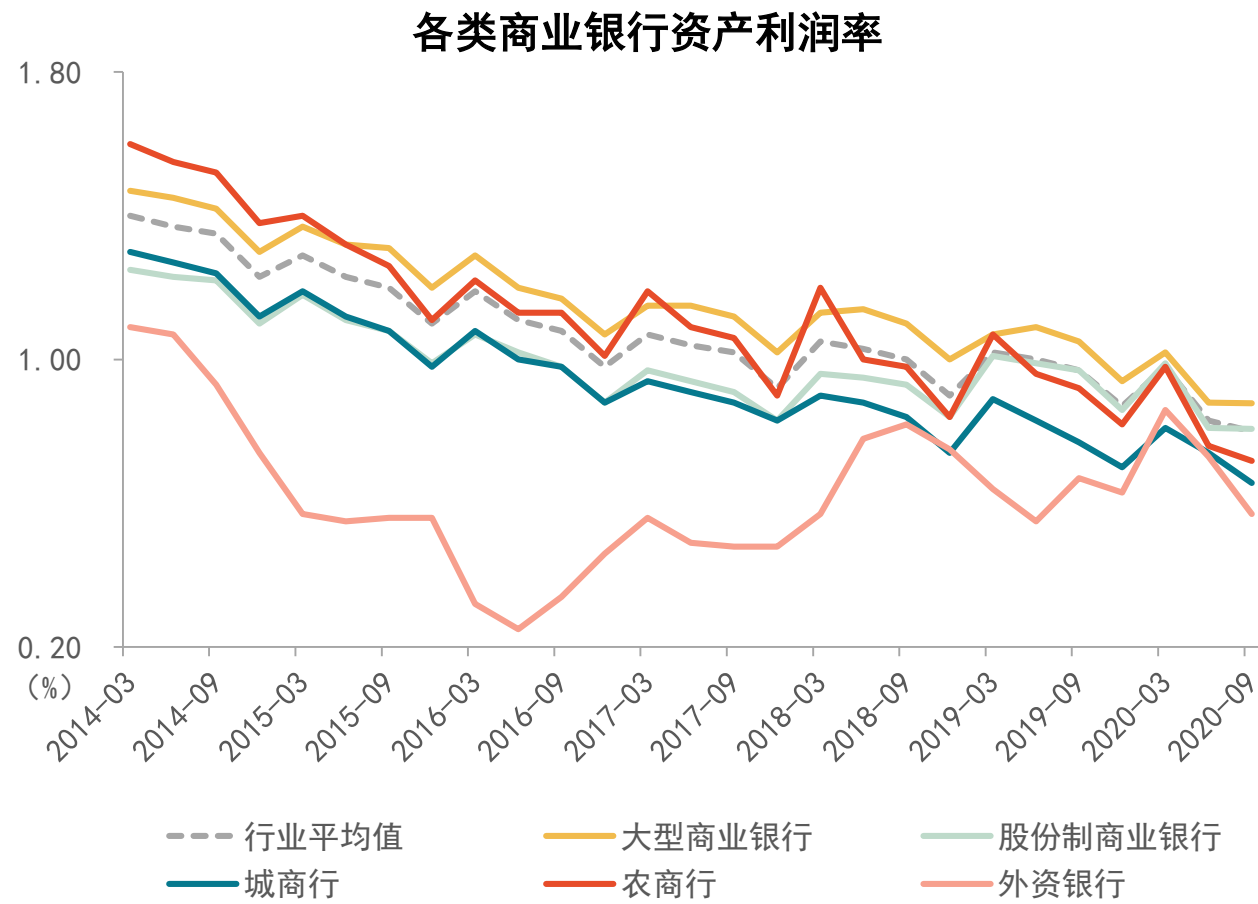
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。

版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

资本质量相关指标（%）	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
行业平均	2.20	2.10	2.09	2.09
大型国有商业银行	2.12	2.04	2.03	2.03
股份制银行	2.12	2.09	2.08	2.09
城市商业银行	2.09	2.00	2.00	1.99
农村商业银行	2.81	2.44	2.42	2.43
外资银行	1.78	1.70	1.67	1.64

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。

第三季度盈利持续下行



资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。

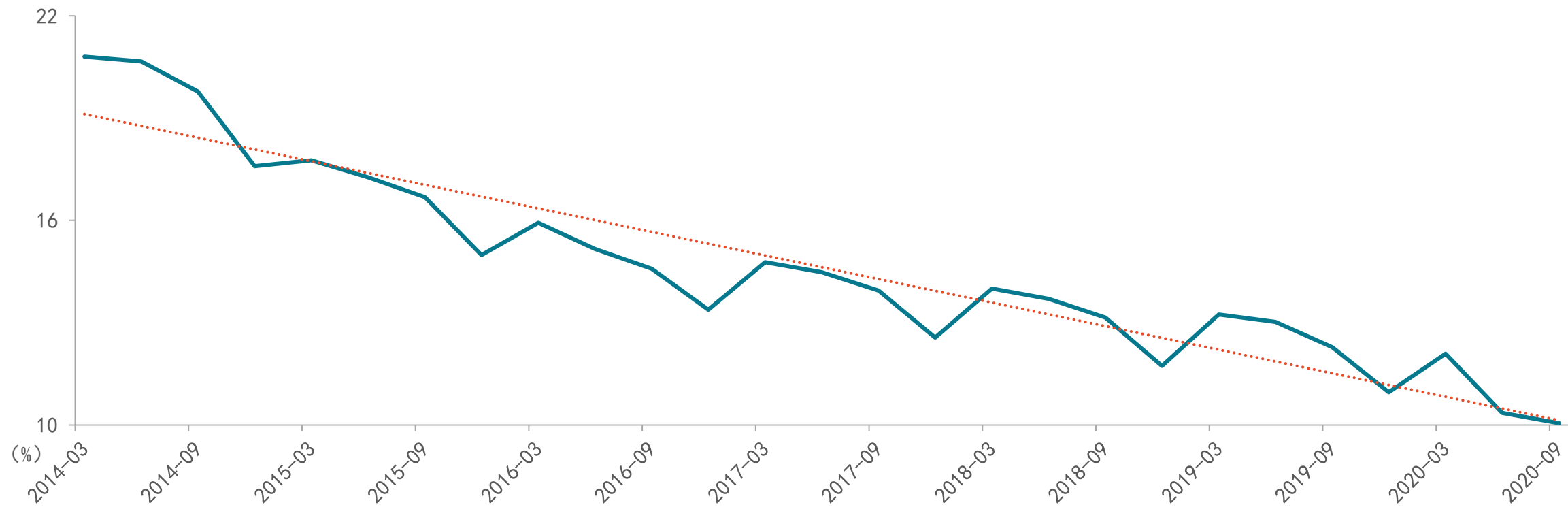
版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

资本质量相关指标（%）	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
行业平均	1.02	0.98	0.83	0.80
大型国有商业银行	1.07	1.02	0.88	0.88
股份制银行	1.01	0.99	0.81	0.81
城市商业银行	0.89	0.81	0.74	0.66
农村商业银行	1.07	0.98	0.76	0.72
外资银行	0.64	0.86	0.73	0.57

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。

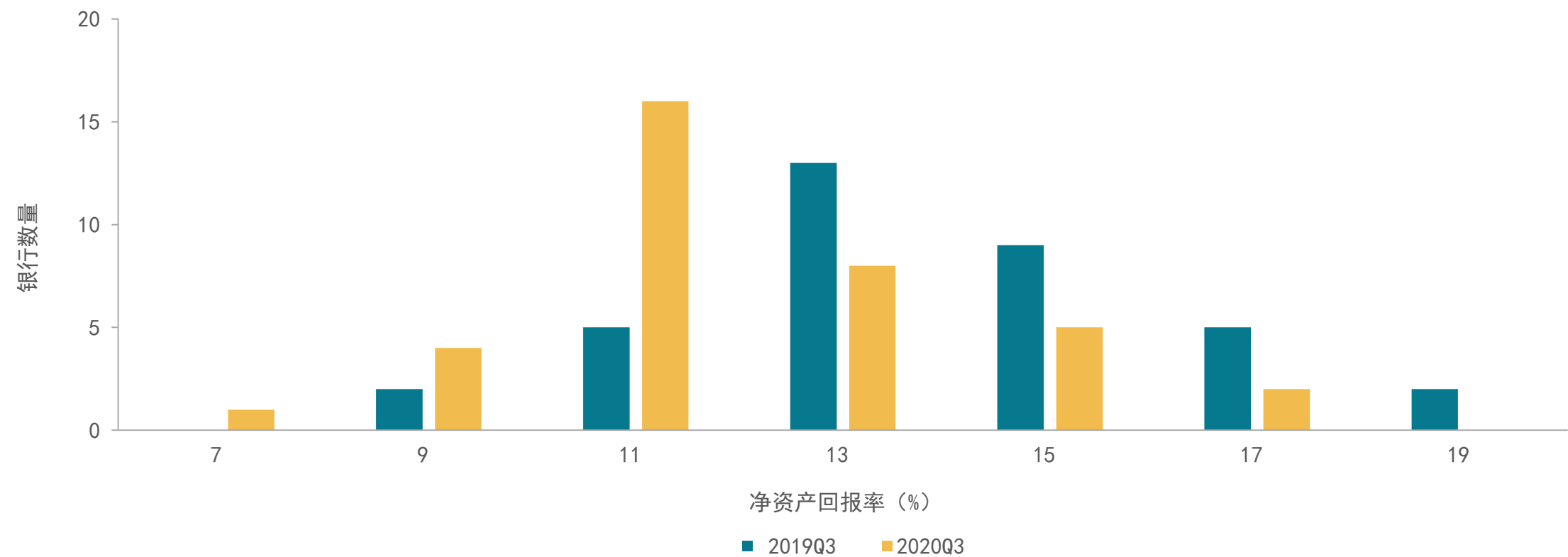
商业银行业年化净资产回报率由二季度的10.35%下降至第三季度的10.05%，其主要原因在于信用成本较高

商业银行业资本利润率



2020年前三季度上市银行净资产回报率小幅下降

2019年及2020年前三季度上市银行净资产回报率分布



目录

□业务状况

□资本与盈利性

□**风险状况**

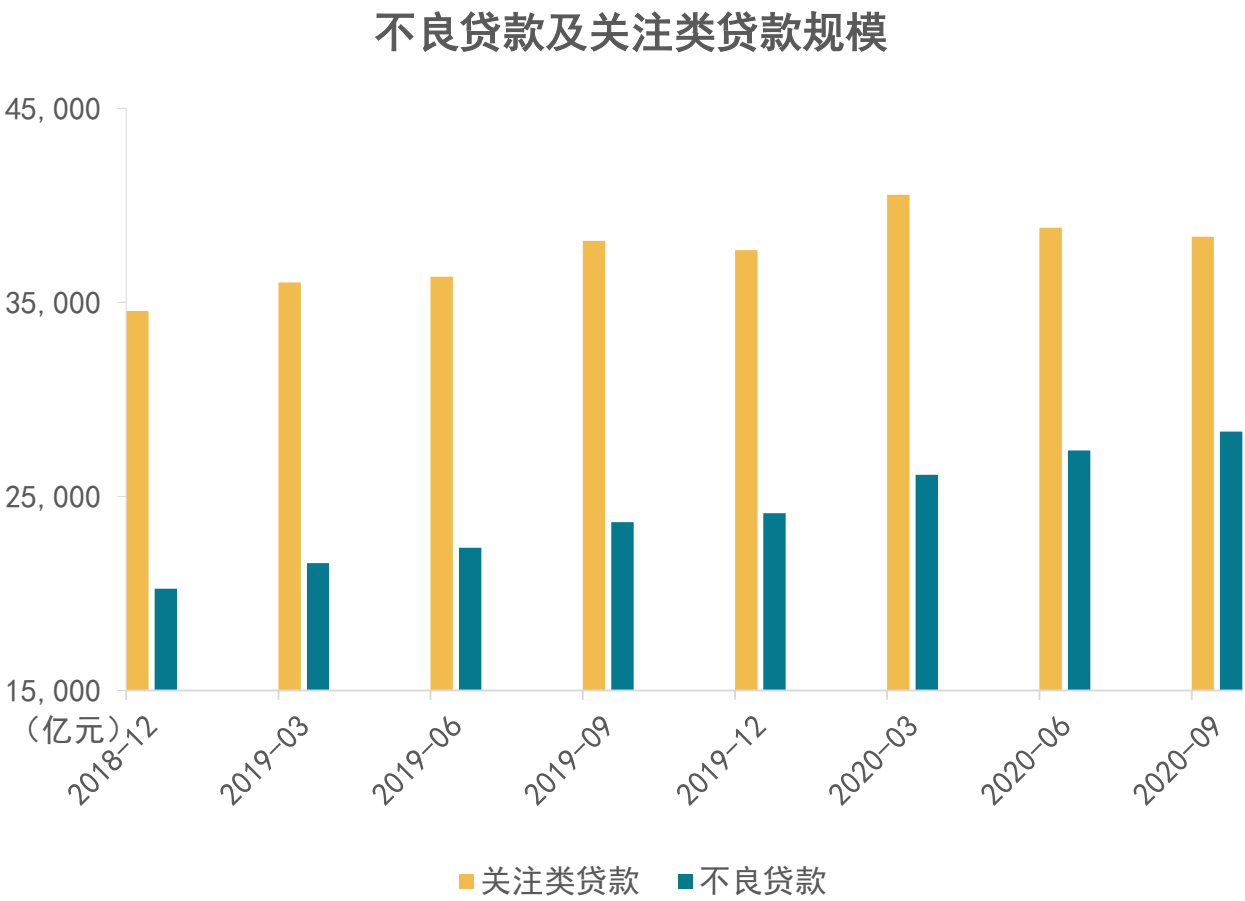
□融资与流动性

□政府支持

□信用展望

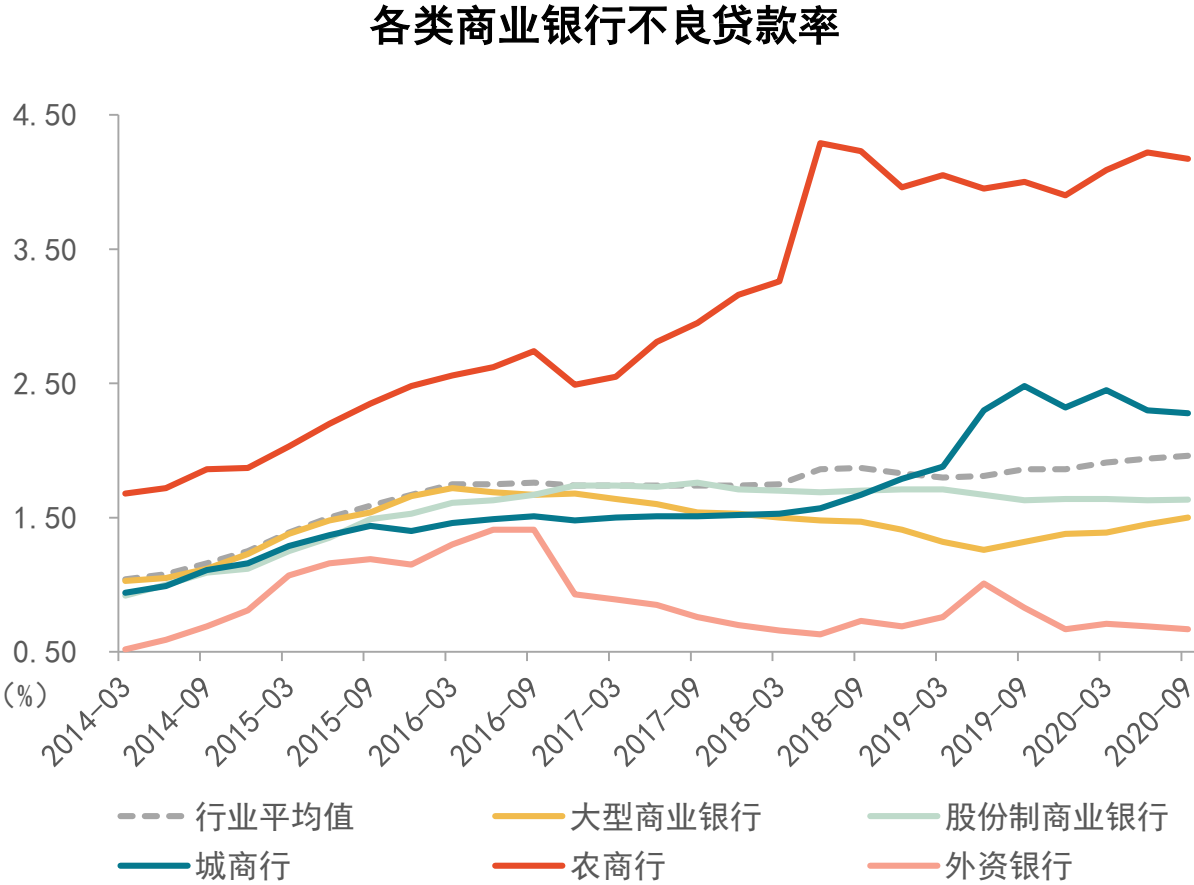
□附录：相关研究

不良贷款率在第三季度仅上升了2个基点，关注类贷款占比继续下降



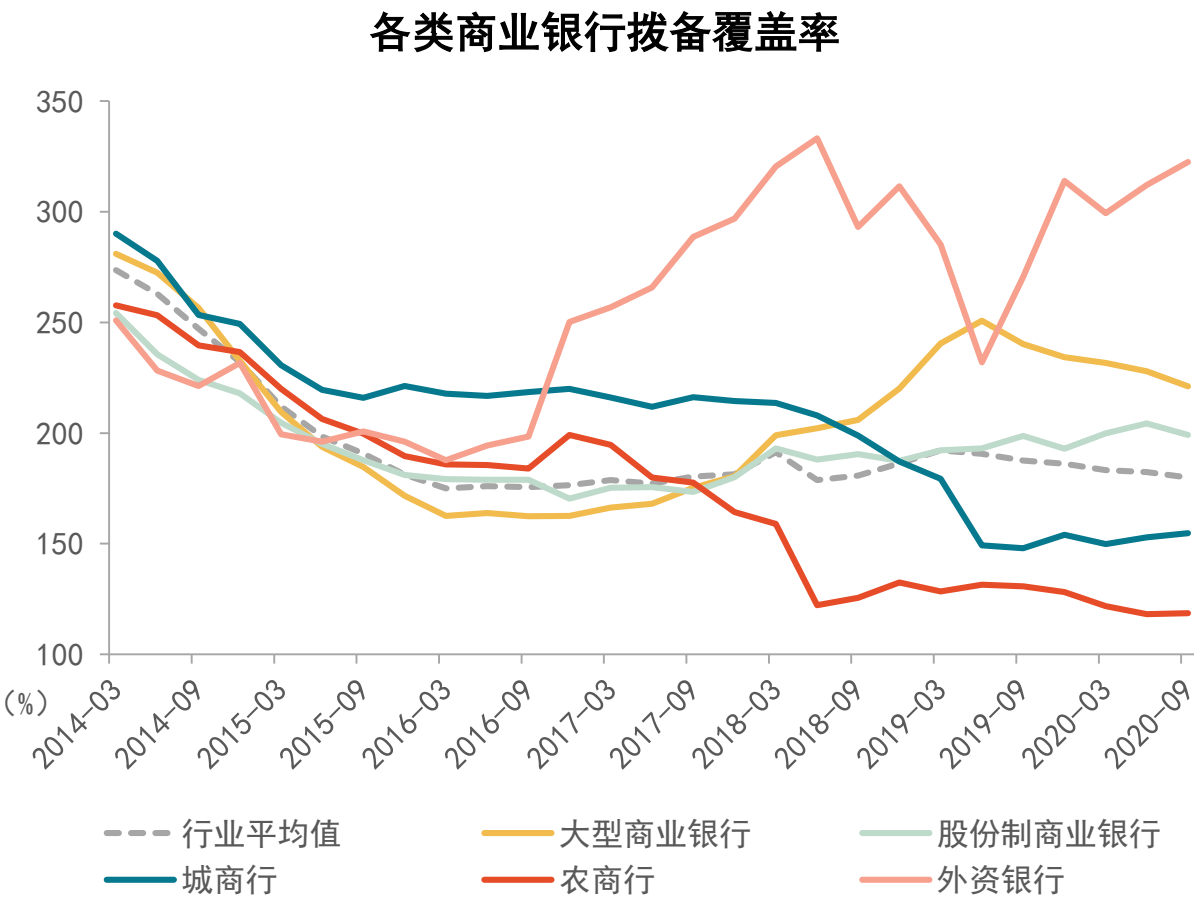
资本质量相关指标 (%)	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
正常类贷款	9.23	95.12	95.31	95.38
关注类贷款	2.91	2.97	2.75	2.66
不良贷款	1.86	1.91	1.94	1.96
其中：次级类	0.78	0.84	0.92	0.94
可疑类	0.78	0.78	0.76	0.74
损失类	0.30	0.29	0.27	0.28
贷款总额	100	100	100	100

农商行不良贷款率仍为最高



不良贷款率（%）	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
行业平均	1.86	1.91	1.94	1.96
大型国有商业银行	1.38	1.39	1.45	1.50
股份制银行	1.64	1.64	1.63	1.63
城市商业银行	2.32	2.45	2.30	2.28
农村商业银行	3.90	4.09	4.22	4.17
外资银行	0.67	0.71	0.69	0.67

受益于稳定的资产质量，拨备覆盖率指标整体变化不大

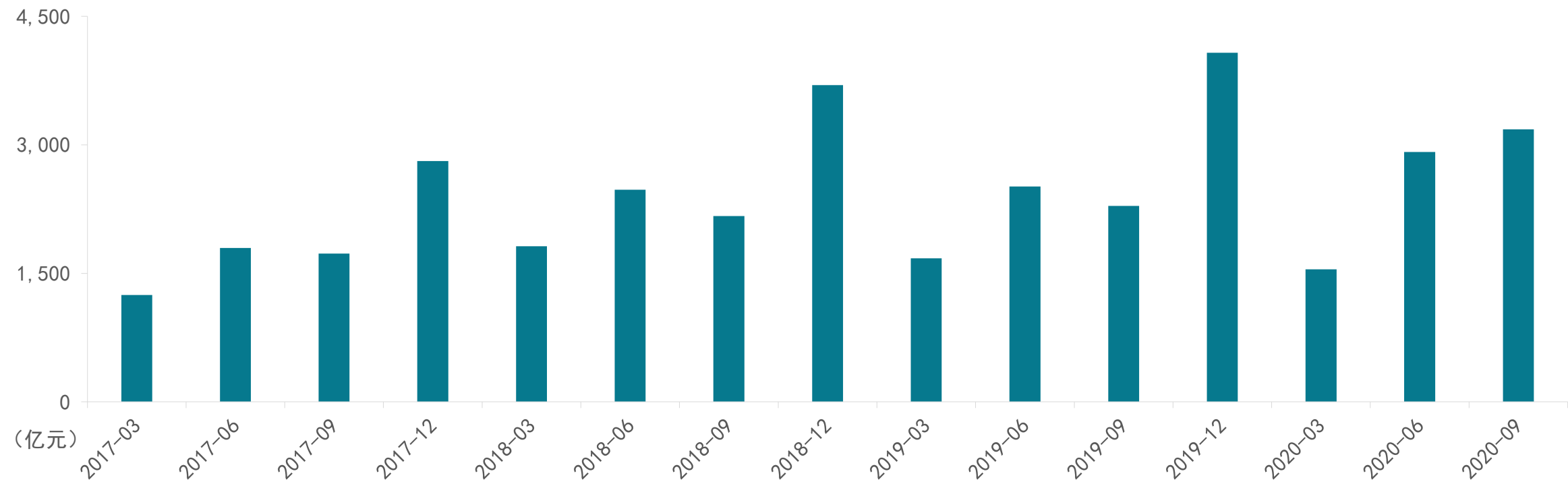


拨备覆盖率 (%)	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
行业平均	186.08	183.20	182.40	179.89
大型国有商业 银行	234.33	231.70	227.97	221.18
股份制银行	192.97	199.89	204.33	199.10
城市商业银行	153.96	149.89	152.83	154.80
农村商业银行	128.16	121.76	118.14	118.62
外资银行	313.90	299.33	312.09	322.49

核销历史坏账有助于清理银行资产负债表，增强其对明年可能的不良贷款增长的应对能力

2020年前三季度处置不良资产1.7万亿元，较去年同期增长25%。银保监会提出，2020年全年银行业将处置不良贷款3.4万亿元。

当季新增纳入社融规模的核销贷款



标普信评

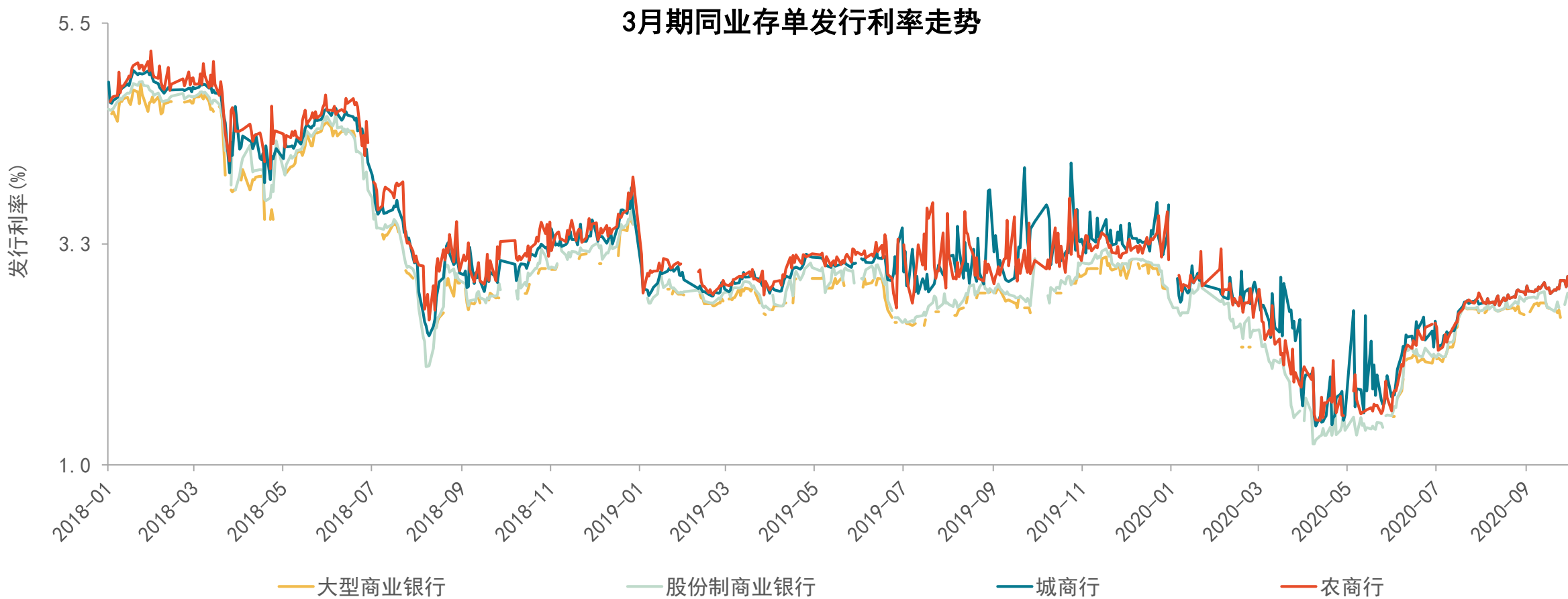
S&P Global
China Ratings

资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

目录

- 业务状况
- 资本与盈利性
- 风险状况
- 融资与流动性**
- 政府支持
- 信用展望
- 附录：相关研究

银行间市场利率基本恢复至疫情前水平，市场流动性保持充裕



目录

- 业务状况
- 资本与盈利性
- 风险状况
- 融资与流动性
- 政府支持**
- 信用展望
- 附录：相关研究

我们预期政府继续为小型银行提供支持

- 面对日渐紧张的竞争环境和业绩挑战，小型区域性银行在2020年进行了一系列合并，地方政府一般参与其中进行协调。我们认为合并后的银行规模经济效应提升，拥有更好的展业网络。但这类新银行的可持续性取决于清理历史坏账和注资的力度。
- 2020年11月，四川首家省级城商四川银行正式开业。该行是以原攀枝花市商业银行和原凉山州商业银行为基础进行的合并。上述两家银行近年存在严重的坏账问题。新成立的四川银行注册资本为300亿元，引入了多家新的战略投资者。历史坏账在合并前妥善处置。

**包商银行二级资本
债券本金全额减记
证明，在目前国内
银行业监管环境下，
银行资本补充债券
能够按照其合同约
定真正发挥损失吸
收的功能。**

国内银行资本补充债券首次被全额减记

2020年11月13日，包商银行发布公告称：

- ❑ 对已发行的65亿元行二级资本债券本金实施全额减记
- ❑ 并对尚未支付的累积应付利息（总计约5.86亿元）不再支付

此次被减记的是包商银行唯一发行在外的资本补充债券，发行于2015年，本金65亿元人民币，票面利率4.8%。该债券期限为10年，在第1个5年后设定了发行人赎回权

包商银行二级资本债券本金的全额减记是完全符合其合同条款约定的

- ❑ 根据国内二级资本债券的募集说明书，当监管机构认定银行发生“无法生存触发事件”时，此类债券本金可全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付
- ❑ 2020年11月11日，包商银行收到了中国人民银行和中国银行保险监督管理委员会通知，认定其已发生“无法生存触发事件”，该行应对已发行的“2015年包商银行股份有限公司二级资本债券”的本金按照合同约定进行全额减记

鉴于包商银行的高级债权人在该行债务处置中已遭受了损失，此次资本补充债券的全额减记是符合我们预期的

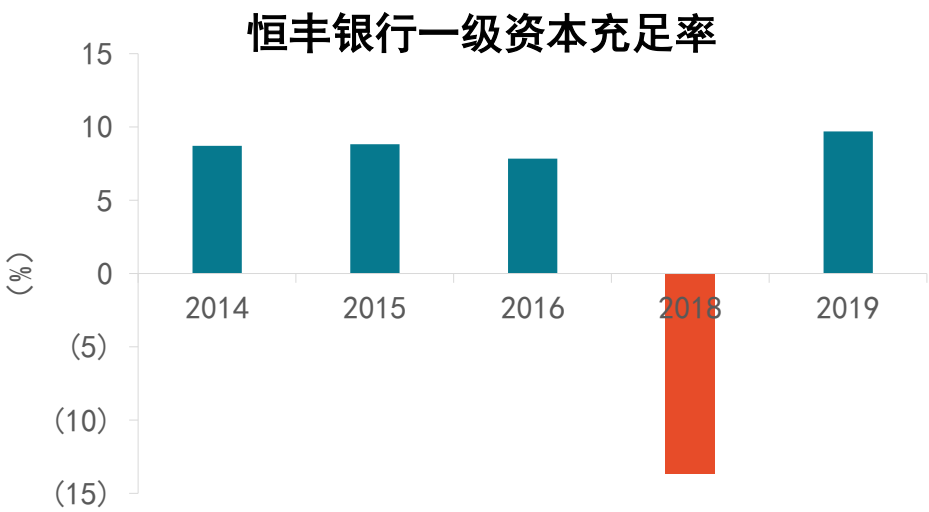
- ❑ 包商银行由于大股东多年来的不当干预以及银行内部控制的缺失，政府于2019年5月将其接管极高的不良资产率严重侵蚀了资本，在接管前，大股东占款高达1,560亿元并形成不良
- ❑ 央行曾表示，在没有公共资金介入的情况下，该行一般债权人的损失率将高于40%
- ❑ 由于存款保险基金和人民银行提供资金，个人存款和绝大多数机构的债权获得全额保障，大额机构债权承担了10%的损失

我们认为此事件有助于国内债券市场提高信用风险意识，尤其是更好地理解资本补充工具相对于高级债券所具有的特殊风险特征

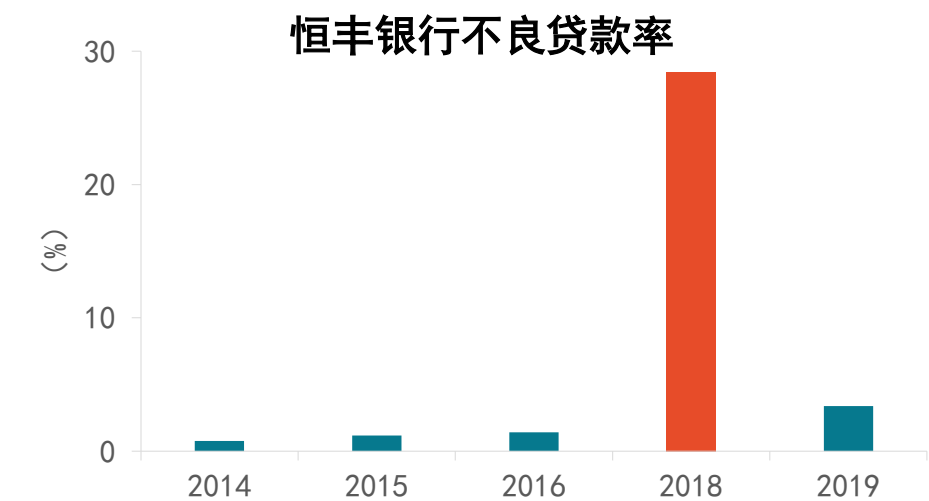
- ❑ 市场之前对政府对银行资本补充债券投资者纾困有一定的预期
- ❑ 我们预计未来部分区域性银行资本补充债券的发行利率会走高，因为投资者不能再非常确定地将政府隐性支持纳入到中小银行资本补充工具定价中

政府对恒丰银行的救助对于其二级资本债的正常履约发挥了关键作用

- ❑ 恒丰银行分别在2014年和2015年分别发行了80亿元和150亿元人民币的二级资本债券。
- ❑ 截至2018年末，恒丰银行的不良贷款率为28.4%，一级资本充足率为-13.65%。由于严重资不抵债，政府对该行进行了救助。
- ❑ 该行于2019年12月非公开发行1,000亿股普通股，其中中央汇金投资有限责任公司认购600亿股，山东省金融资产管理股份有限公司认购360亿股。
- ❑ 注资后恒丰银行股东权益达到1,112.1亿元，较之前约增长10倍，基本解决历史坏账对其本金的严重侵蚀，其资本充足率重回9.68%的正常水平。
- ❑ 恒丰银行于2014年发行的面值80亿元人民币的二级资本债券已于2019年12月通过发行人行使提前赎回权全额偿还。迄今为止，该行于2015年发行的另一只二级资本债券也仍在按时足额付息。



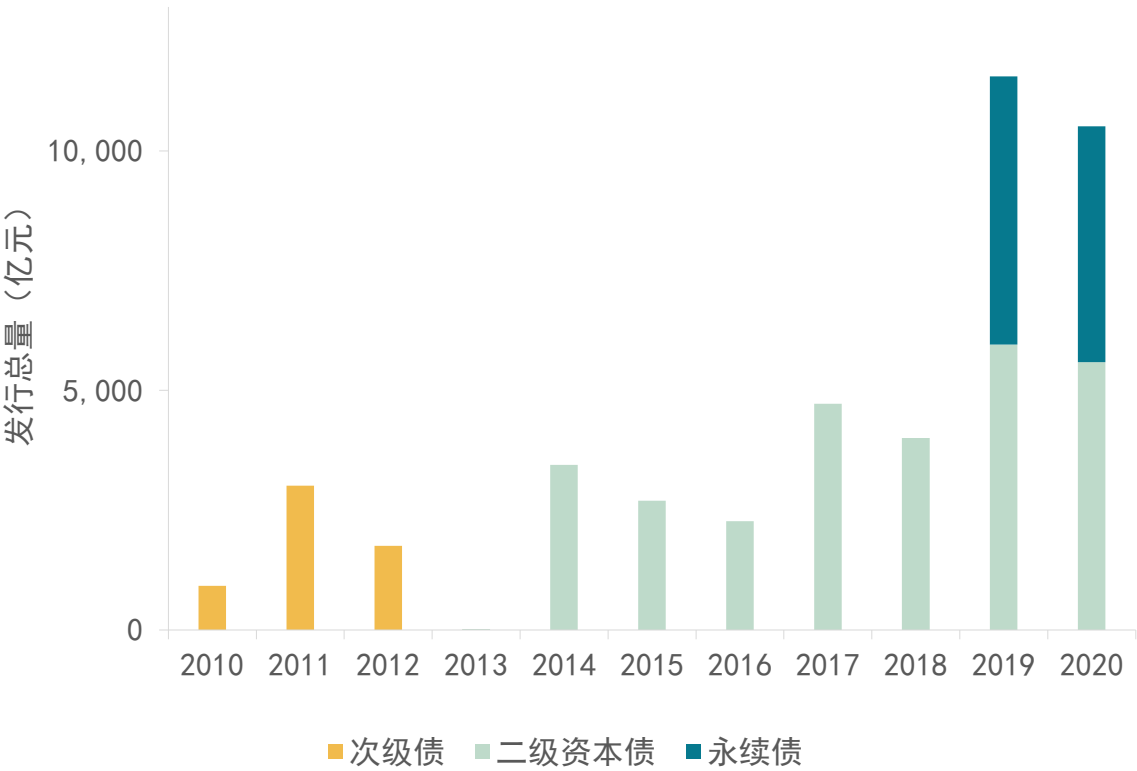
资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。



资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。

2019年以来，混合资本债券是保持资本充足水平稳定的重要工具

银行间市场商业银行资本补充债券发行情况

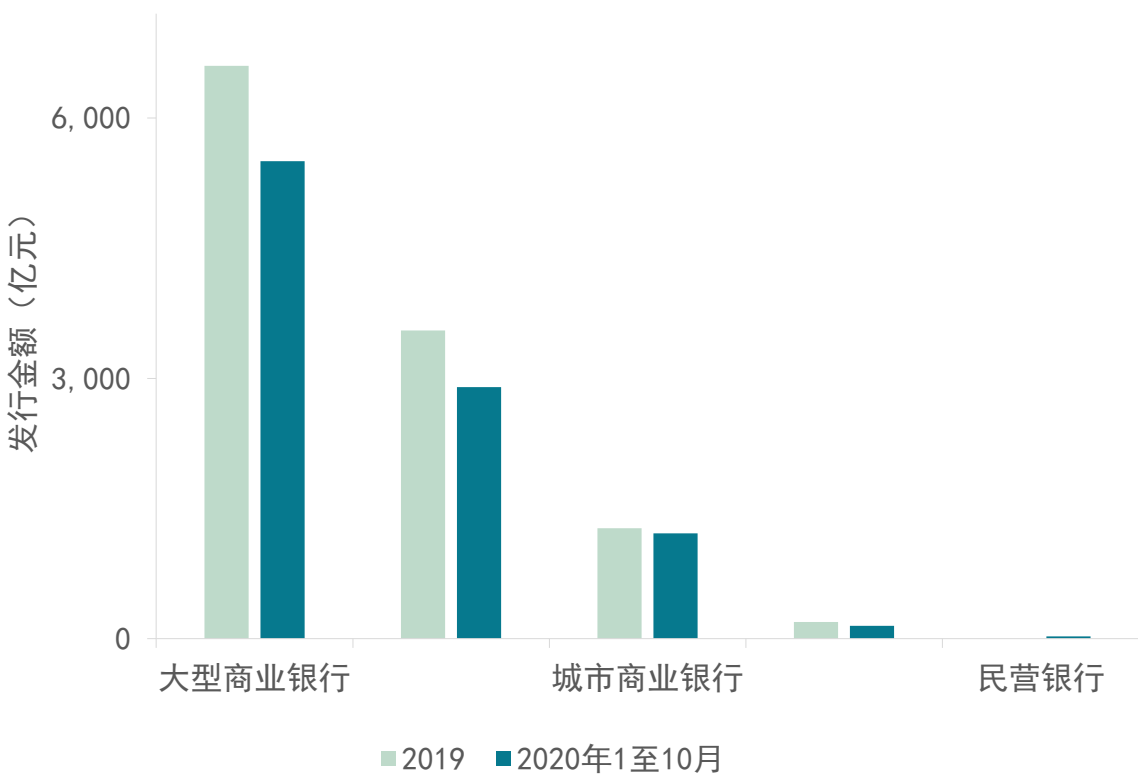


标普信评
S&P Global
China Ratings

注：2020年数据截至2020年10月末。
数据来源：Wind，标普信评收集及整理。

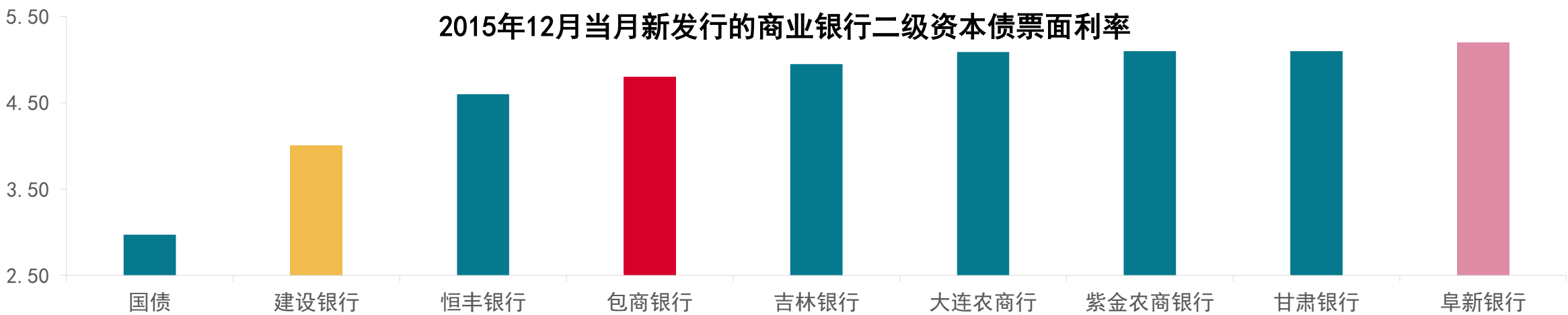
版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

各类型商业银行资本补充债券发行情况

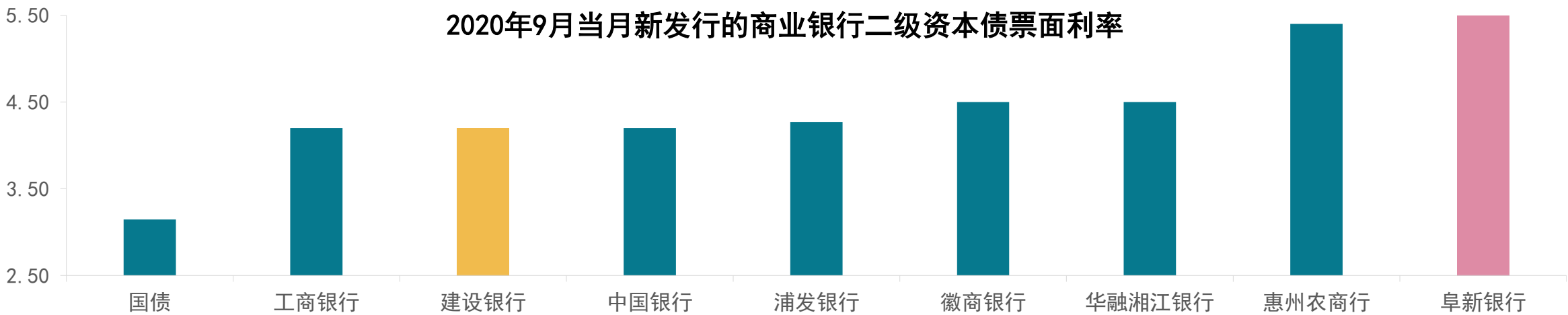


数据来源：Wind，标普信评收集及整理。

包商银行被接管后，中小银行二级资本债的信用利差水平并没有显著变化



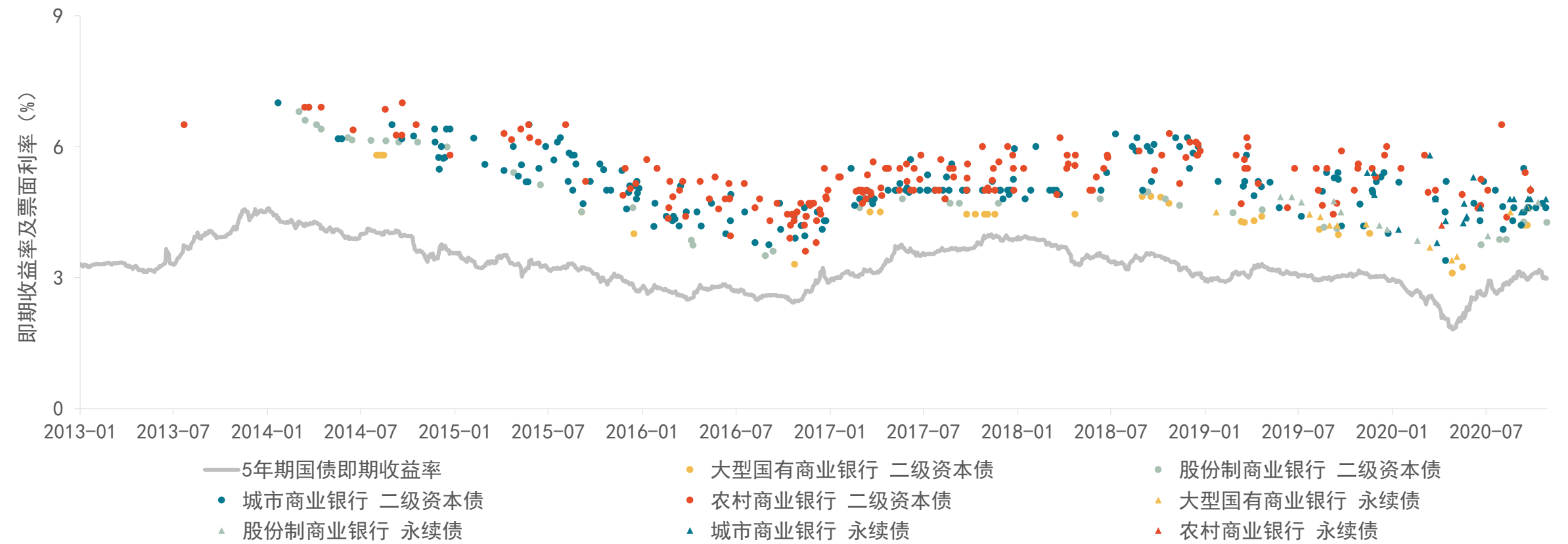
注：国债利率为当月10年期国债即期收益率平均值。以上数据均选取的是十年期二级资本债。
数据来源：Wind，标普信评收集及整理。



注：国债利率为当月10年期国债即期收益率平均值。以上数据均选取的是十年期二级资本债。
数据来源：Wind，标普信评收集及整理。

包商银行二级资本债减记发生以后，我们预期区域性银行发行的混合资本债券利率可能走高

二级资本债及永续债票面利率



标普信评

S&P Global
China Ratings

数据来源：Wind，标普信评收集及整理。
版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

目录

- 业务状况
- 资本与盈利性
- 风险状况
- 融资与流动性
- 政府支持
- 信用展望**
- 附录：相关研究

行业展望

因素	展望	主要观点
业务状况	稳定	➢ 为支持实体经济持续复苏，银行业2020年前三季度信贷业务保持稳步增长 ➢ 随着国内经济实现U型恢复，我们预计明年银行业务发展将保持稳健
资本与盈利性	稳定但存在负面压力	➢ 由于疫情，银行业资本充足性和盈利性在2020年承压，但尚不会对银行信用质量造成实质性影响 ➢ 包商银行二级资本债减记会在短期内影响中小银行资本补充工具的发行和定价
风险状况	稳定但存在负面压力	➢ 银行业前三季度总体资产质量保持稳定，不良率略有上升 ➢ 我们预计新冠疫情对银行资产质量的影响将会延续至2020年之后，2021年将有更多坏账暴露 ➢ 除了疫情影响以外，部分中小银行还有存量坏账问题尚未解决
融资与流动性	稳定	➢ 央行保持稳健的货币政策更加灵活适度，金融系统流动性保持合理充裕 ➢ 央行在下半年收紧了银行间市场的流动性，避免了过低的市场利率

行业展望（续前页）

因素	展望	主要观点
个体信用质量	稳定但存在负面压力	➤ 尽管资产质量和盈利有下行压力，银行个体信用质量预计将保持整体稳定，但个别中小银行的信用质量分化可能加剧 ➤ 国有大行和领先的股份制银行的个体信用质量保持稳定 ➤ 包商银行二级资本债减记再次引发市场对个别高风险中小银行的关注
政府支持	稳定	➤ 为维持金融稳定、降低疫情导致的经济不确定性，预计政府对银行业的支持力度不变 ➤ 我们认为，包商银行二级资本债减记事件并不影响政府支持中小银行服务实体经济的总体方向
主体信用质量	稳定	➤ 由于预判2020至2021年国内经济实现U型恢复，加之政府对于银行业的支持态度保持稳定，我们预计行业的主体信用质量将保持稳定

目录

- 业务状况
- 资本与盈利性
- 风险状况
- 融资与流动性
- 政府支持
- 信用展望
- 附录：相关研究

相关发行人研究

评级报告：花旗银行（中国）有限公司，2020年10月20日

评级报告：中国邮政储蓄银行股份有限公司，2020年10月9日

评级报告：三井住友银行，2020年8月25日

评级报告：三井住友银行，2020年6月9日

评级报告：摩根大通银行（中国）有限公司，2020年2月24日

评级报告：上海农村商业银行股份有限公司，2020年1月14日

关注公告：上海农商银行资产质量优势显著，2020年4月22日

评级报告：中国邮政储蓄银行股份有限公司，2020年1月3日

关注公告：邮储银行2019年财务业绩符合预期，2020年3月26日

相关行业研究

包商银行二级资本债全额减记凸显资本补充工具的损失吸收功能，2020年11月16日

经济恢复性增长支撑了国有大行第三季度稳定的财务表现，2020年11月10日

疫情下外资行信用质量总体保持健康 | 外资行信用质量分布研究，2020年10月23日

二季度国有大行继续加大对实体经济信贷支持，资本水平略有下降，2020年9月18日

银行业二季度业绩保持稳定，但仍需关注疫情对信用成本的影响，2020年8月20日

疫情对IFRS 9下的银行拨备管理提出新挑战，2020年8月12日

公开重大违法违规股东名单有利于改善银行公司治理，2020年7月13日

银行资本补充债券的风险特征迥异于金融债券，2020年7月1日

中国银行业季度回顾及全年展望（2020年第一季度），2020年5月20日

标普信评

S&P Global

China Ratings

相关行业研究

股份制银行在盈利压力下仍能维持信贷增长：疫情环境下股份制商业银行信用质量展望，2020年6月15日

国有大行一季度披露业绩良好但仍面临不确定性，2020年5月11日

疫情冲击下展现韧性：大型国有商业银行2020年信用质量展望，2020年4月24日

中小微企业融资专家：城市商业银行信用质量研究，2020年3月24日

深耕中国县域经济：农村商业银行信用质量研究，2020年3月24日

中资银行信用质量关键指标研究，2020年3月3日

小而精：外资行信用质量研究，2020年2月26日

中流砥柱：大型国有商业银行信用质量研究，2020年1月9日

中国银行业百态：中国商业银行业信用质量分布研究，2019年10月21日

方法论及相关评论

标普信用评级（中国）——金融机构评级方法论

评论：解读标普信用评级（中国）金融机构评级方法论

评论：解读标普信用评级（中国）在评级过程中运用的支持框架

评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素

评论：解读标普信用评级（中国）评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素方法论

标普信用评级（中国）——熊猫债券评级方法论

分析师联系方式

- 栾小琛, CFA, FRM
- 北京
- +86-10-6516-6069
- Collins.Luan@spgchinaratings.cn

- 李迎, CFA, FRM
- 北京
- +86-10-6516-6061
- Ying.Li@spgchinaratings.cn

- 邹雪飞, CPA
- 北京
- +86-10-6516-6070
- Eric.Zou@spgchinaratings.cn

- 崔聪
- 北京
- +86-10-6516-6068
- Cong.Cui@spgchinaratings.cn

©版权所有2020 标普信用评级（中国）有限公司 保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上www.spgchinaratings.cn并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。